

15 maja 2017

Zespół Elektrowni
Pątnów-Adamów-Konin SA
Wyniki za 1Q 2017 roku



Grupa ZE PAK SA – Podsumowanie 1Q 2017



Kluczowe dane operacyjne i finansowe	1Q 2017	Zmiana r/r
Sprzedaż energii elektrycznej ⁽¹⁾ :	2,84 TWh	-15,98%
• sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji ⁽¹⁾ :	2,20 TWh	-11,29%
• sprzedaż energii elektrycznej z obrotu:	0,64 TWh	-28,89%
Udział Grupy w krajowej produkcji energii elektrycznej ⁽²⁾ :	5,53 %	-0,80p.p.
Uzyskana średnia cena sprzedaży energii elektrycznej ⁽³⁾ :	176,39 zł/MWh	+1,25%
Przychody ze sprzedaży:	600 mln zł	-11,76%
EBITDA:	125 mln zł	-28,57%
Wynik netto:	56 mln zł	-25,33%
Nakłady inwestycyjne:	13 mln zł	0%
Zadłużenie:	904 mln zł	-28,54%
Środki pieniężne ⁽⁴⁾ :	279 mln zł	-22,28%
Dług netto / EBITDA:	1,15 x	-31,55%

⁽¹⁾ W 1Q 2016 łącznie ze sprzedażą w ramach rozruchu bloków nr 1 i 2 w El. Pątnów I (0,04 TWh).

⁽²⁾ Na podstawie Tabeli: Struktura produkcji energii elektrycznej w elektrowniach krajowych, wielkości wymiany energii elektrycznej z zagranicą i krajowe zużycie energii – wielkości miesięczne oraz od początku roku – wielkości brutto dostępnej na stronie PSE S.A. Produkcja brutto ogółem w Polsce w 1Q 2017 roku wyniosła 44,29 TWh (w 1Q 2016 – 41,99 TWh).

⁽³⁾ Średnia cena liczona jako przychody ze sprzedaży energii (razem z usługami systemowymi) podzielone przez wolumen sprzedaży.

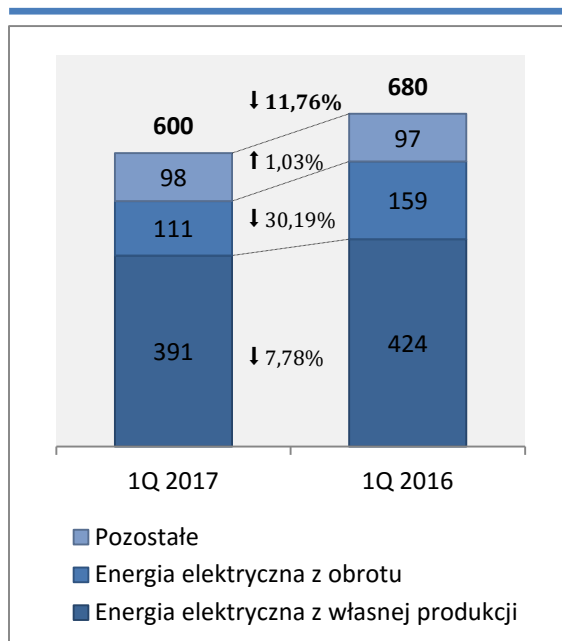
⁽⁴⁾ Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe

Grupa ZE PAK SA – Podsumowanie 1Q 2017

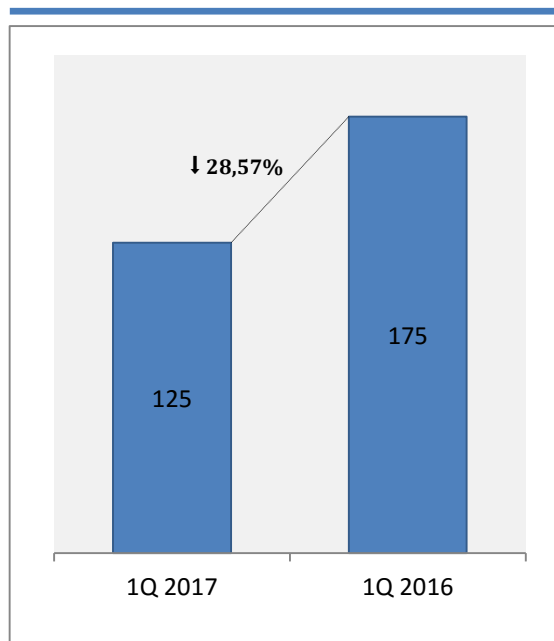
[mln PLN]



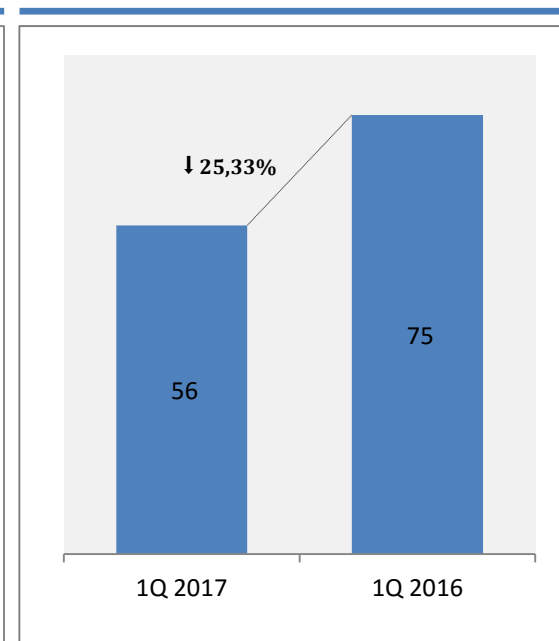
Przychody



EBITDA



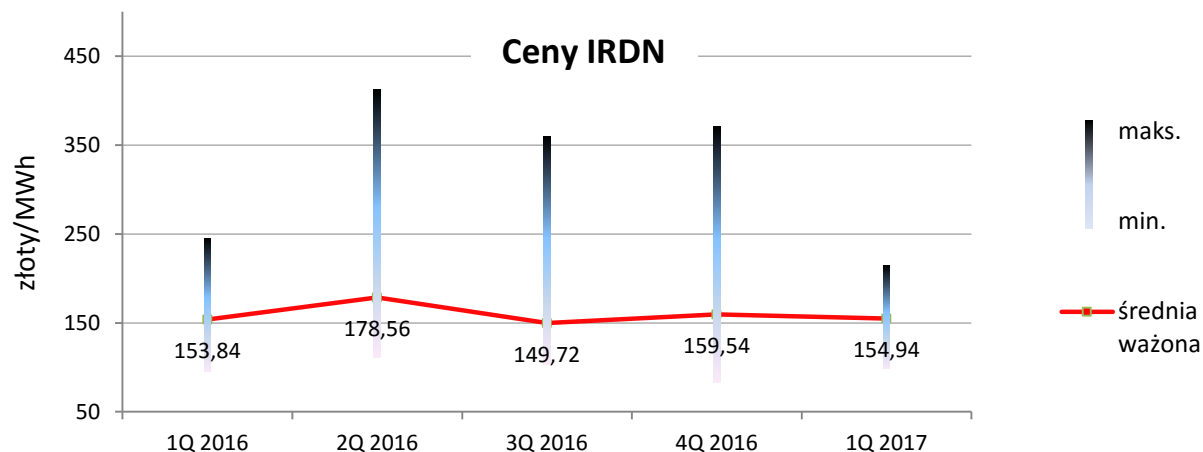
Zysk netto



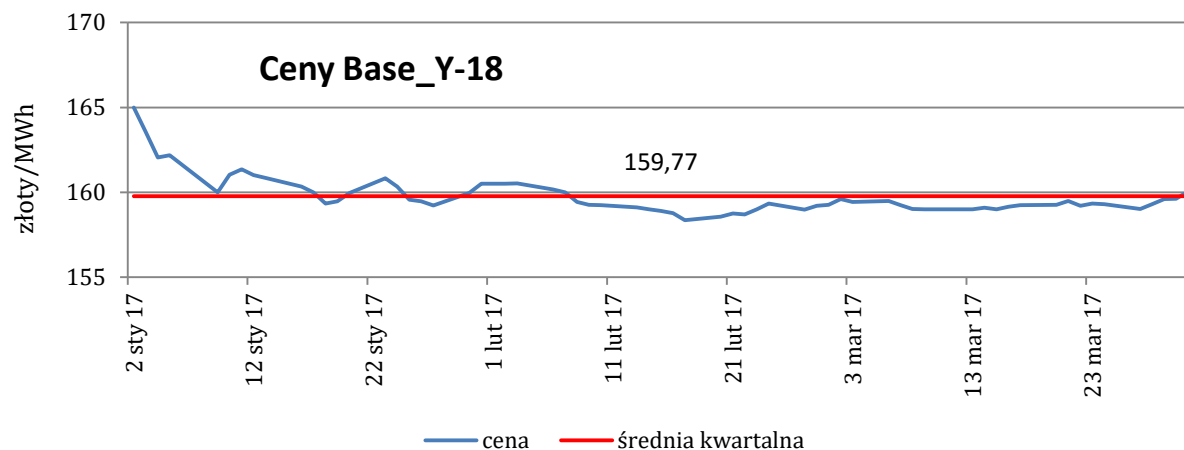
Grupa ZE PAK SA w 1Q 2017 roku osiągnęła niższe wyniki niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Niższe wyniki w głównej mierze są rezultatem niższej produkcji energii elektrycznej oraz wyższej ceny nabycia uprawnień do emisji CO₂.

WYBRANE DANE Z RYNKU ENERGII



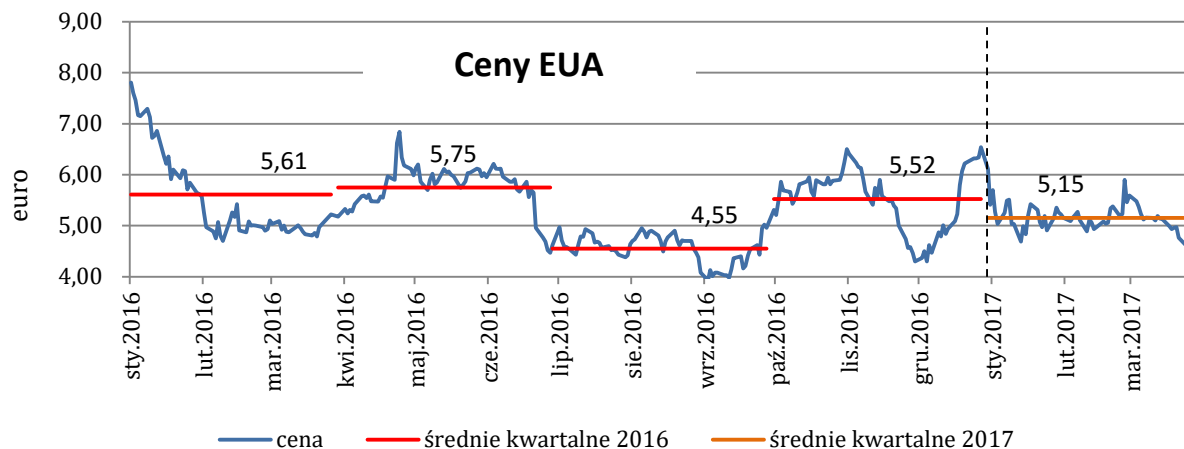


W 1Q 2017 nastąpił wzrost średniej ważonej kwartalnej ceny energii elektrycznej (Indeks Rynku Dnia Następnego na TGE) o 1,1 PLN, tj. około 0,7% w stosunku do 1Q 2016 roku. Zakres zmienności cen stosunkowo niewielki na tle ostatnich okresów. Ceny energii były wyższe w pierwszej połowie kwartału. Również w tym okresie występowały wyższe ceny na rynkach zewnętrznych (np. we Francji) w reakcji na stosunkowo niskie temperatury, słabą generację ze źródeł zależnych od warunków atmosferycznych i okresowe remonty w siłowniach atomowych.

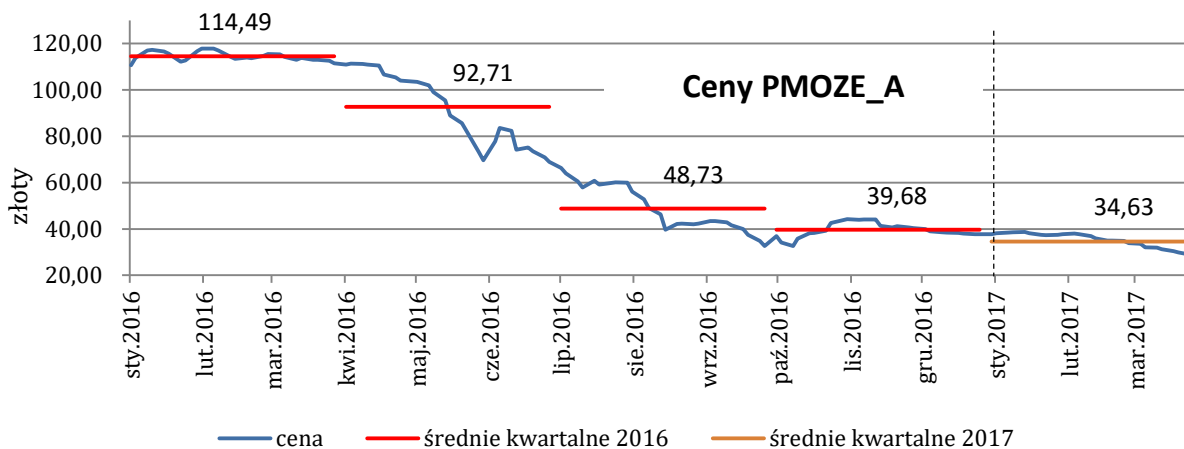


Na rynku terminowym w 1Q 2017 zakres zmienności cen był stosunkowo niewielki. Jedynie na samym początku stycznia ceny notowały poziomy powyżej 160 PLN/MWh. W późniejszym okresie ceny wróciły do obszaru gdzie już od blisko roku są notowane. Średnie kwartalne na rynku terminowym w 2Q, 3Q i 4Q 2016 oraz 1Q 2017 na poziomie bardzo zbliżonym do 160 PLN/MWh.

Ceny uprawnień do emisji CO₂ i zielonych certyfikatów



Ceny praw do emisji CO₂ (EUA) w 1Q 2017 niższe niż w 1Q 2016 i 4Q 2016. Średnia arytmetyczna dla notowań EUA w 1Q 2017 ukształtowała się na poziomie 5,15 EUR i była niższa o ponad 8% niż w 1Q 2016. Najwyższe ceny notowane na przełomie lutego i marca w reakcji na głosowanie Rady Europy w sprawie działań, które miałyby ingerować w mechanizm rynkowy, w celu poniesienia cen EUA. Krótkotrwały impuls wzrostowy został szybko wyczerpany ponieważ przez cały marzec następował systematyczny spadek notowań.



Średnia ważona cena zielonych certyfikatów w 1Q 2017 na poziomie 34,63 PLN, tj. o 70% czyli blisko 80 PLN mniej niż w 1Q 2016. W obliczu ogromnej nadpodaży brak jakichkolwiek impulsów do wzrostu cen. Systematycznie notowane coraz niższe poziomy są również reakcją na zapowiedzi wyrażające niechęć do jakichkolwiek interwencji lub działań, które miałyby ingerować w obecną sytuację. Ostatnie dwa lata to również dynamiczny przyrost generacji wiatrowej i ilości certyfikatów wydawana dla energetyki wiatrowej powodująca jeszcze większą podaż.

INFORMACJE OPERACYJNE

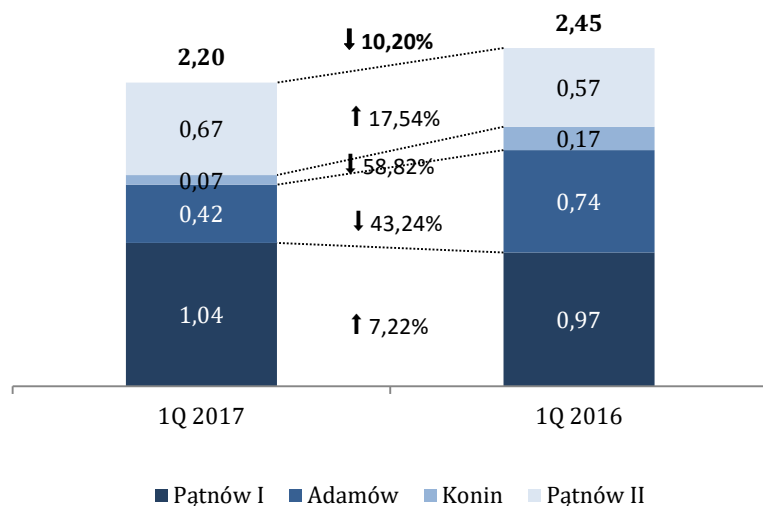


Produkcja netto i sprzedaż energii elektrycznej

[TWh]



PRODUKCJA NETTO⁽¹⁾



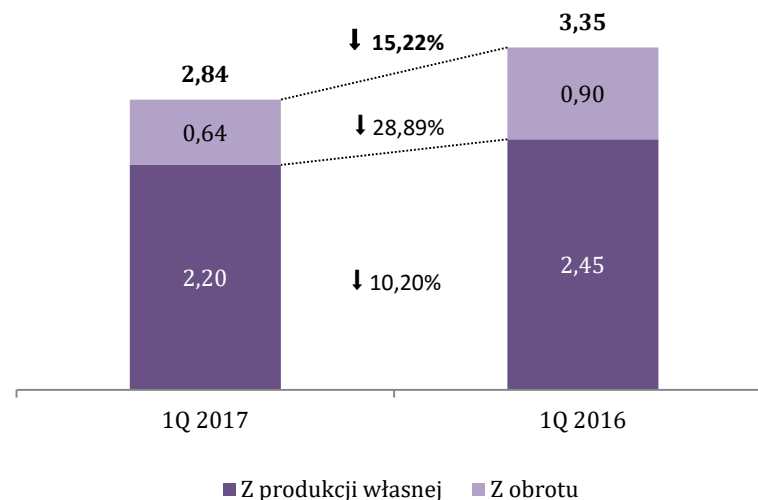
Spadek produkcji dotyczy:

- elektrowni Adamów -> mniejsze wydobycie w PAK KWB Adamów,
- elektrowni Konin -> brak produkcji z bloku biomasowego.

W elektrowni Pątnów I i Pątnów II produkcja wzrosła jednak wolumen wzrostu nie zdołał pokryć w całości spadków z Adamowa i Konina.

⁽¹⁾ Dane na wykresie bez produkcji inwestycyjnej. W 1Q 2016 roku miała miejsce produkcja inwestycyjna w El. Pątnów I, która wyniosła 0,03 TWh. Stąd produkcja Pątnowa I razem z produkcją inwestycyjną wyniosła 1,00 TWh. Razem produkcja Grupy uwzględniająca produkcję inwestycyjną Pątnowa I w 1Q 2016 roku wyniosła 2,48 TWh. W 1Q 2017 roku blok biomasowy w El. Konin nie produkował energii elektrycznej (w 1Q 2016 produkcja energii z bloku biomasowego wyniosła 0,10 TWh).

SPRZEDAŻ⁽²⁾



Spadek sprzedaży spowodowany jest mniejszą produkcją własną oraz mniejszym wolumenem energii z obrotu. Niższa skala działalności handlowej (obrotu energią) wiąże się z konkretnymi uwarunkowaniami na rynku w danym okresie oraz strategią spółki obrotu PAK-Volt SA.

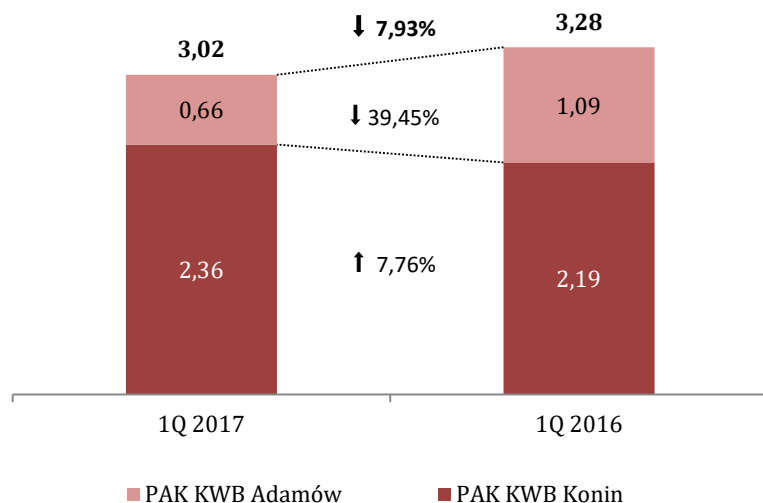
⁽²⁾ Dane bez sprzedaży inwestycyjnej. W 1Q 2016 roku miała miejsce sprzedaż inwestycyjna w El. Pątnów I, która wyniosła 0,04 TWh. Razem sprzedaż Grupy uwzględniająca sprzedaż inwestycyjną w 1Q 2016 roku wyniosła 3,39 TWh.

Zużycie rzeczywiste węgla i emisja CO₂

[mln ton]



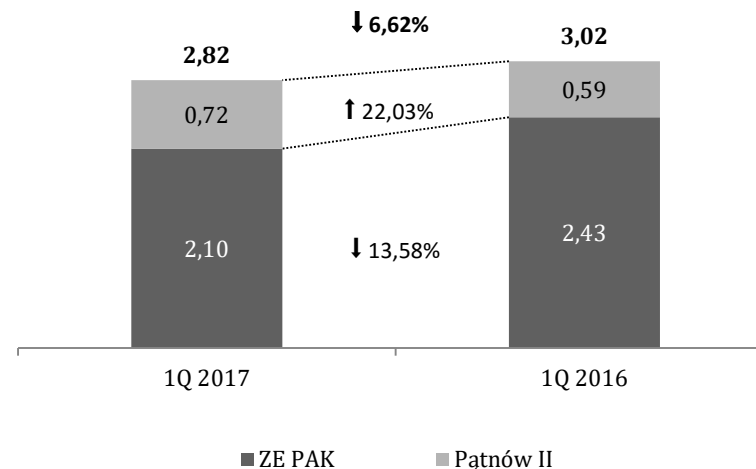
ZUŻYCIE RZECZYWISTE WĘGLA⁽¹⁾



Spadek zużycia węgla w 1Q 2017 roku wynika z mniejszego wydobycia w PAK KWB Adamów SA. W 1Q 2017 roku eksploatowana była tylko jedna odkrywka (Adamów) natomiast w analogicznym okresie roku poprzedniego eksploatowane były dwie odkrywki (Adamów i Koźmin).

⁽¹⁾ Dane na wykresie bez zużycia węgla do produkcji inwestycyjnej. W 1Q 2016 roku miało miejsce zużycie węgla w El. Pątnów I na potrzeby produkcji inwestycyjnej bloków 1 i 2, które wyniosło 0,05 mln ton. Stąd zużycie węgla z PAK KWB Konin razem z węglem wykorzystanym do produkcji inwestycyjnej wyniosło 2,25 mln ton. Razem zużycie węgla w 1Q 2016 roku uwzględniające węgiel zużyty na produkcję inwestycyjną Pątnowa I wyniosło 3,33 mln ton.

EMISJA CO₂⁽²⁾



Wielkość emisji CO₂ uzależniona jest od produkcji energii elektrycznej. W elektrowni Pątnów II wzrost emisji spowodowany jest wzrostem produkcji. W ZE PAK spadek wynika ze spadku produkcji w elektrowni Adamów.

⁽²⁾ Dane na wykresie bez emisji w okresie produkcji inwestycyjnej. W 1Q 2016 roku miała miejsce emisja CO₂ w okresie inwestycyjnym w El. Pątnów I, która wyniosła 0,04 mln ton. Razem emisja CO₂ Grupy w 1Q 2016 roku uwzględniająca emisję w okresie inwestycyjnym wyniosła 3,06 mln ton.

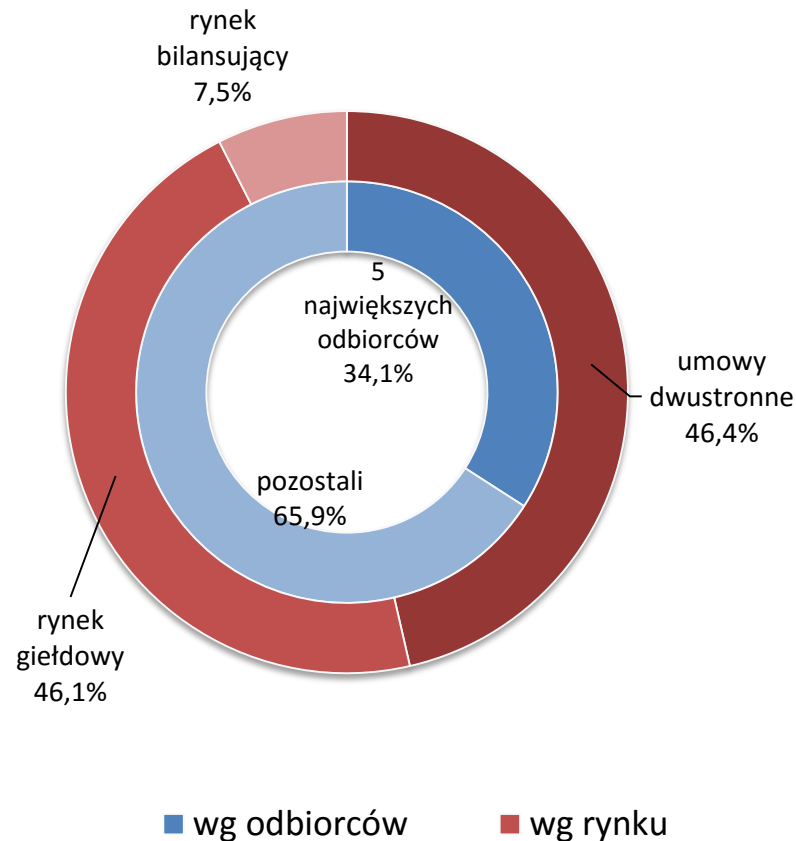
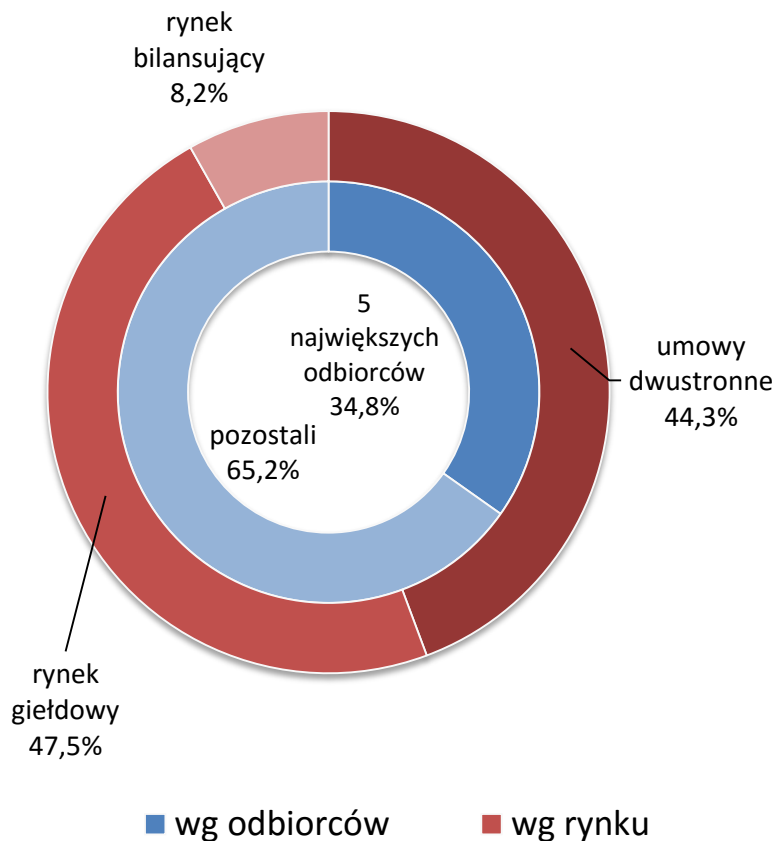
Struktura sprzedaży energii elektrycznej

wg odbiorców (wewnętrzny pierścień) i rynku (zewnętrzny pierścień)



1Q 2017

1Q 2016



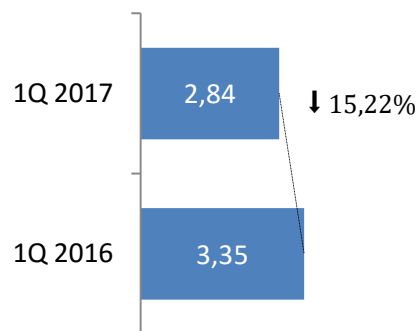
W porównywanych okresach kierunki sprzedaży nie wykazują istotnych różnic.

Sprzedaż energii elektrycznej⁽¹⁾



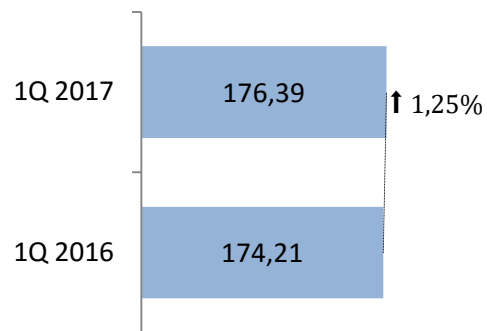
Sprzedaż energii⁽²⁾

[TWh]



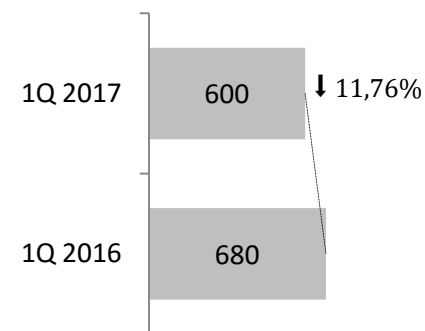
Średnie ceny sprzedaży⁽³⁾

[PLN/MWh]



Przychody

[mln PLN]



⁽¹⁾ Sprzedaż wykazana w rachunku zysków i strat (bez sprzedaży w okresie inwestycji).

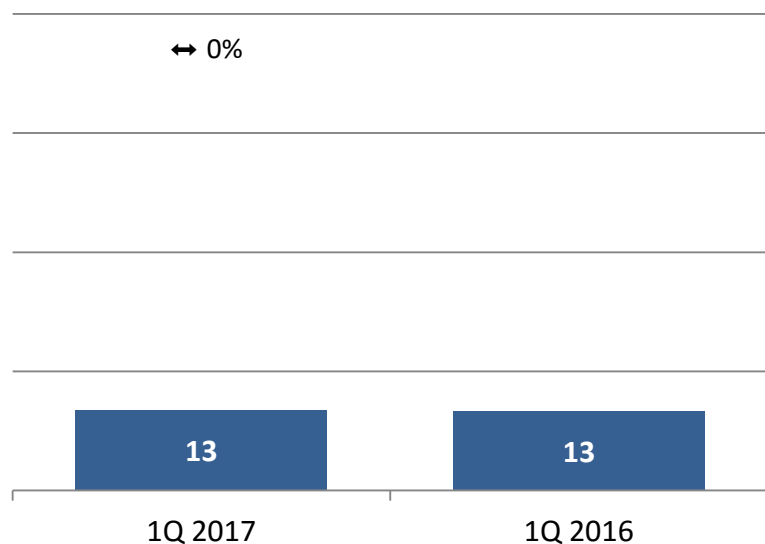
⁽²⁾ Sprzedaż energii elektrycznej własnej i zakupionej z rynku.

⁽³⁾ Średnia cena liczona jako przychody ze sprzedaży energii (razem z usługami systemowymi) podzielone przez wolumen sprzedaży.

Inwestycje w aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne (bez CO₂)

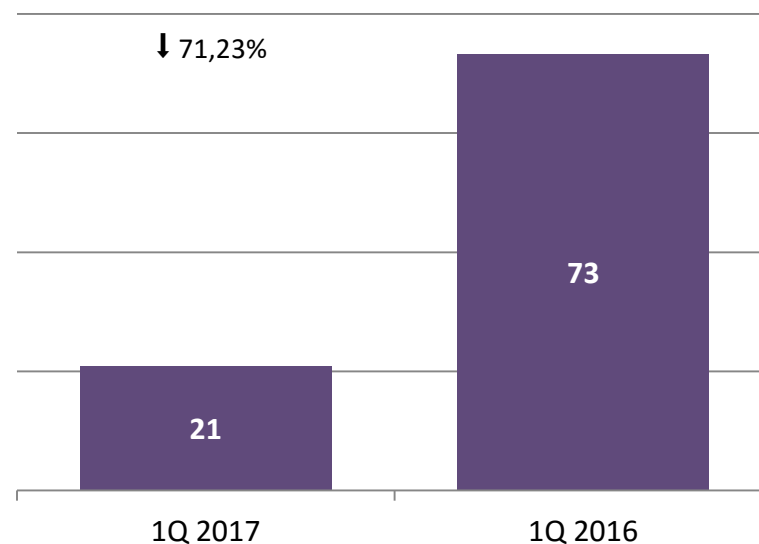


NAKŁADY [mIn PLN]



- Nakłady inwestycyjne na niewielkim poziomie w obu okresach. Brak realizacji dużych projektów inwestycyjnych.

WYDATKI [mIn PLN]



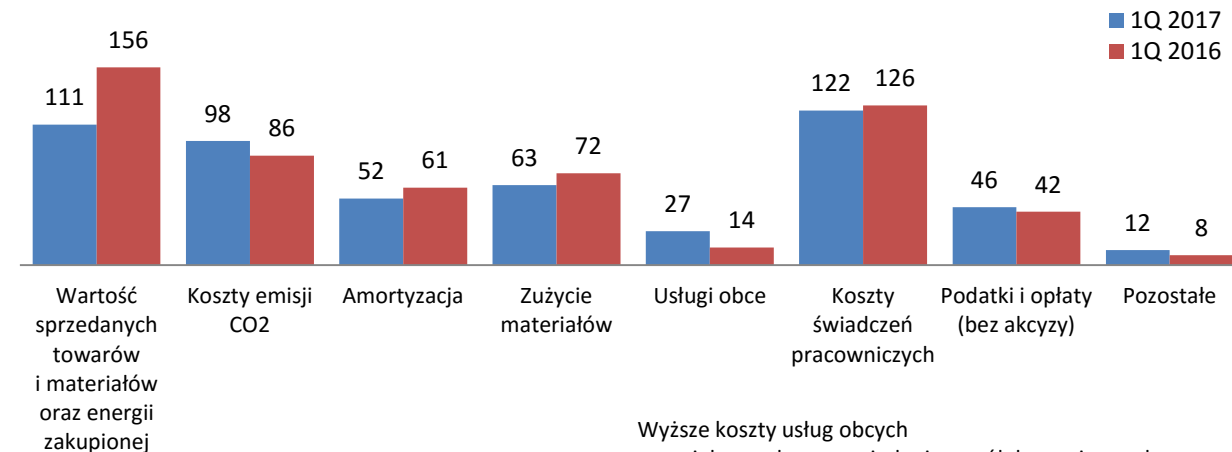
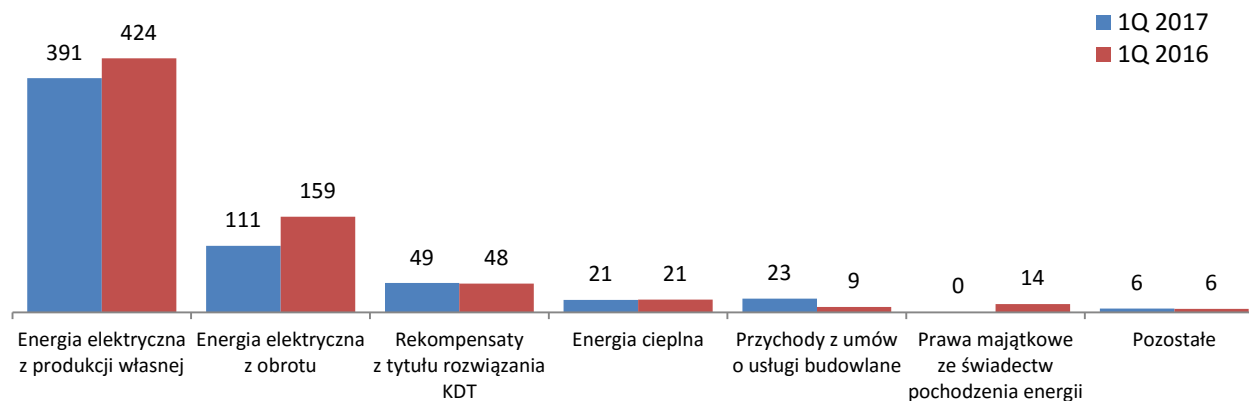
- Wysoki poziom zobowiązań inwestycyjnych na koniec 2015 roku, których termin płatności przypadał w 1Q 2016 roku spowodował, że wydatki inwestycyjne w 1Q 2016 roku były dużo wyższe od nakładów w tym okresie. Podobna sytuacja na mniejszą skalę wystąpiła w 1Q 2017.

INFORMACJE FINANSOWE



Przychody i koszty rodzajowe

[mIn PLN]



Wyższe koszty usług obcych

- większy zakres prac jednej ze spółek serwisowych na rzecz zewnętrznych odbiorców -> większy koszt podwykonawców.

Niższe koszty świadczeń pracowniczych efektem niższego średniego zatrudnienia.

Przychody

Niższe łączne przychody ze sprzedaży energii elektrycznej:

- mniejszy wolumen sprzedaży zarówno energii z własnej produkcji jak i z obrotu,
- wyższa uzyskana cena nie rekompensuje spadku wolumenu.

Wzrost przychodów z umów o usługi budowlane jako efekt większego zaangażowania kontraktowego jednej ze spółek serwisowych w usługi dla klientów zewnętrznych przy jednej z dużych inwestycji w sektorze energetycznym.

Spadek przychodów z praw majątkowych:

- brak produkcji energii z bloku biomasowego,
- strata na sprzedaży certyfikatów zielonych po cenie rynkowej niższej od ceny zastosowanej do wyceny na koniec roku.

Koszty

Niższa wartość sprzedanych towarów i materiałów:

- mniejszy wolumen energii zakupionej w PAK-Volt.

Wyższe koszty emisji CO2 w wyniku wyższej ceny zakupu EUA.

Niższa amortyzacja:

- dotyczy segmentu wydobycia, brak amortyzacji jednej z odkrywek (Kozmin) zamkniętej w 2016 roku, zakończenie w marcu ubiegłego roku amortyzacji aktywa dotyczącego zdejmowania nadkładu.

Niższe koszty zużycia materiałów za sprawą braku kosztów biomasy.

EBITDA 1Q 2017

[mln PLN]



	1Q 2017	1Q 2016
Przychody ze sprzedaży	600	680
<i>Zmiana %</i>	<i>-11,76%</i>	
Koszt własny sprzedaży	(499)	(544)
Zysk brutto ze sprzedaży	101	136
<i>Marża %</i>	<i>16,83%</i>	<i>20,00%</i>
Pozostałe przychody operacyjne	5	7
Koszty sprzedaży	(1)	(1)
Koszty ogólnego zarządu	(31)	(27)
Pozostałe koszty operacyjne	(1)	(1)
EBITDA⁽¹⁾	125	175
<i>Marża %</i>	<i>20,83%</i>	<i>25,74%</i>
EBIT⁽²⁾	72	114
<i>Marża %</i>	<i>12,00%</i>	<i>16,76%</i>

(1) **EBITDA niższa o 50 mln PLN (-28,6%)**

(-45) niższe przychody z energii własnej, wyższe przychody z usług systemowych i rezerwy mocy, niższe przychody z certyfikatów, niższy wynik zrealizowany na obrocie oraz wyższe przychody z KDT,

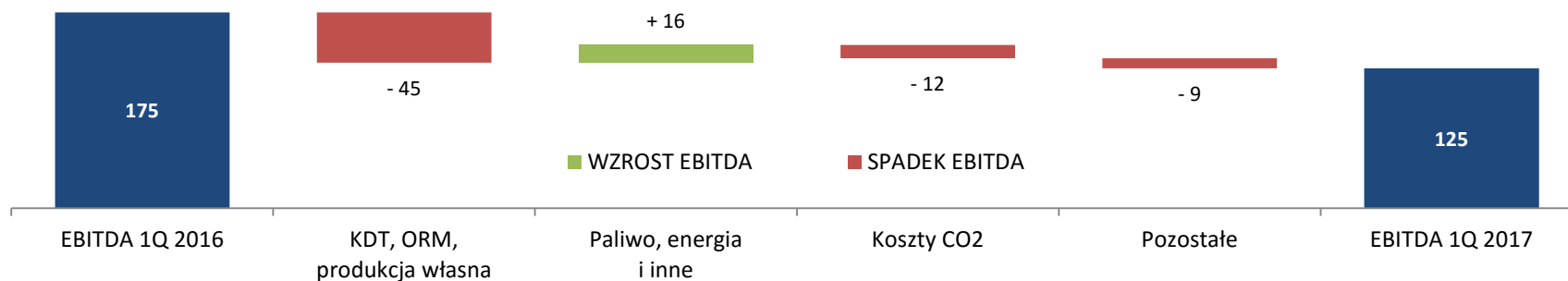
(+16) niższe koszty paliwa (biomasa, mazut, olej opałowy), niższe koszty energii i pozostałych materiałów do produkcji

(-12) wyższe koszty emisji CO₂

(-9) niższe koszty świadczeń pracowniczych (zmniejszenie średniego zatrudnienia o 443 etaty), wyższe podatki i opłaty, wyższe pozostałe koszty bieżącej działalności, oraz niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej

(2) **EBIT niższy o 42 mln PLN (-36,8%)** -> dodatkowym czynnikiem wspierającym wzrost EBIT była niższa amortyzacja (-8) dotycząca segmentu wydobywania wynikająca z zakończenia eksploatacji jednej z odkrywek w 2016 roku oraz zakończenia amortyzacji aktywa dotyczącego zdejmowania nadkładu wraz z końcem 1Q 2016

Zmiany EBITDA

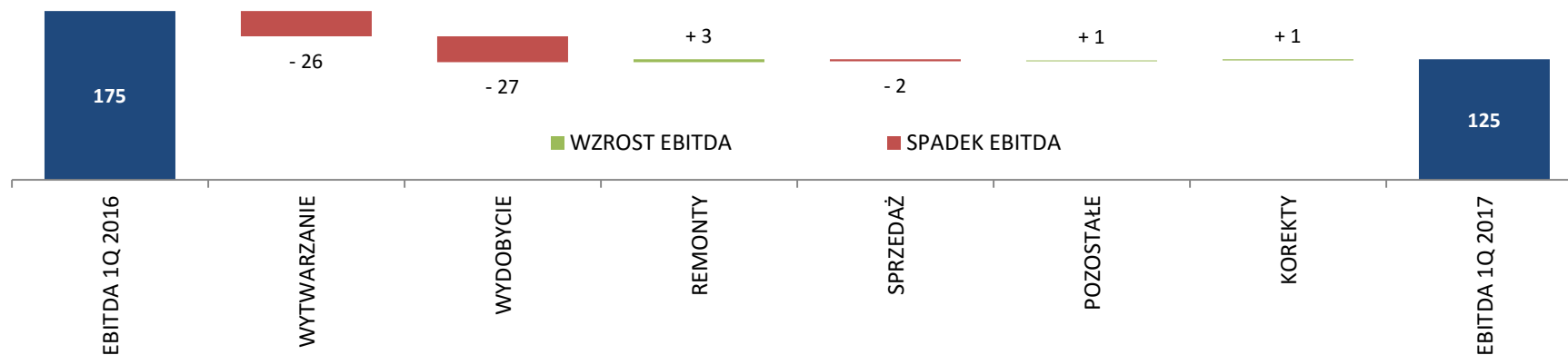


EBITDA 1Q 2017 wg segmentów

[mIn PLN]



Zmiany EBITDA



Główne przyczyny zmian EBITDA w segmentach:

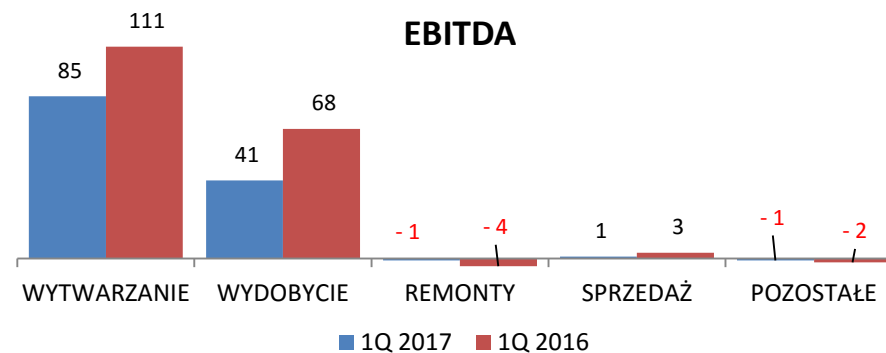
Wytwarzanie:

- (-45) niższe przychody z energii własnej, wyższe z usług systemowych i rezerwy mocy oraz niższe przychody z certyfikatów i niższy wynik zrealizowany na obrocie oraz wyższe przychody z KDT,
- (+28) niższe koszty paliwa i pozostałych materiałów do produkcji,
- (-12) wyższe koszty uprawnień do emisji CO₂,
- (+3) mniejsze koszty usług obcych, wyższe koszty świadczeń pracowniczych oraz mniejszy wynik na pozostałej działalności operacyjnej.

Wydobycie:

- (-12) niższe przychody ze sprzedaży węgla,
- (+4) niższe koszty energii elektrycznej,
- (-19) niższe koszty świadczeń pracowniczych, wyższe pozostałe koszty bieżącej działalności oraz mniejszy wynik na pozostałej działalności operacyjnej.

EBITDA



Remonty i Pozostałe:

- (+4) większe zakontraktowanie i wyższe marże w porównaniu z 1Q 2016 roku.

Sprzedaż:

- (-2) mniejszy wolumen sprzedaży i niższe marże.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za 1Q 2017 wg segmentów



mIn PLN	Wytwarzanie	Wydobycie	Remonty	Sprzedaż	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	428	2	25	144	2	-	600
<i>Zewnętrzne przychody ze sprzedaży %</i>	<i>82,95%</i>	<i>0,92%</i>	<i>31,25%</i>	<i>100,00%</i>	<i>8,33%</i>	<i>0,00%</i>	<i>100,00%</i>
Przychody ze sprzedaży między segmentami	88	216	55	-	23	(382)	-
Przychody ze sprzedaży	516	218	80	144	24	(382)	600
Koszt własny sprzedaży	(452)	(187)	(77)	(142)	(24)	383	(499)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	64	31	3	2	-	2	101
<i>Marża %</i>	<i>12,40%</i>	<i>14,22%</i>	<i>3,75%</i>	<i>1,39%</i>	<i>-</i>	<i>(0,52)%</i>	<i>16,83%</i>
EBITDA	85	41	(1)	1	(1)	-	125
<i>Marża %</i>	<i>16,47%</i>	<i>18,81%</i>	<i>(1,25)%</i>	<i>0,69%</i>	<i>(4,17)%</i>	<i>-</i>	<i>20,83%</i>
EBIT	53	21	(3)	1	(2)	2	72
<i>Marża %</i>	<i>10,27%</i>	<i>9,63%</i>	<i>(3,75)%</i>	<i>0,69%</i>	<i>(8,33)%</i>	<i>(0,52)%</i>	<i>12,00%</i>
Zysk (strata) netto	39	12	(2)	1	(2)	8	56
<i>Marża %</i>	<i>7,56%</i>	<i>5,50%</i>	<i>(2,50)%</i>	<i>0,69%</i>	<i>(8,33)%</i>	<i>(2,09)%</i>	<i>9,33%</i>

Działalność finansowa, podatek i wynik netto

[mln PLN]

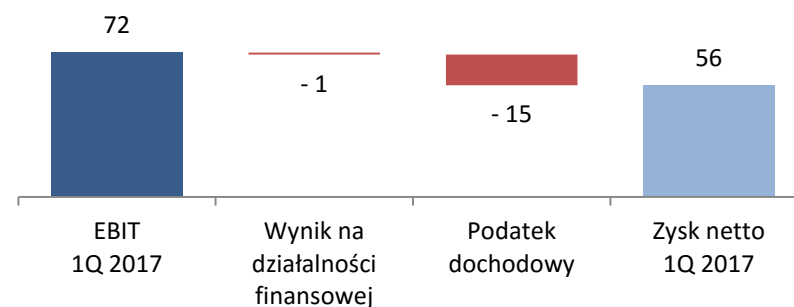


	1Q 2017	1Q 2016
EBIT	72	114
Przychody finansowe ⁽¹⁾	12	4
Koszty finansowe	(13)	(16)
Zysk brutto	71	103
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe) ⁽²⁾	(15)	(28)
<i>Efektywna stopa podatkowa</i>	<i>21,13%</i>	<i>27,18%</i>
Zysk netto za okres obrotowy	56	75
<i>Marża %</i>	<i>9,33%</i>	<i>11,03%</i>

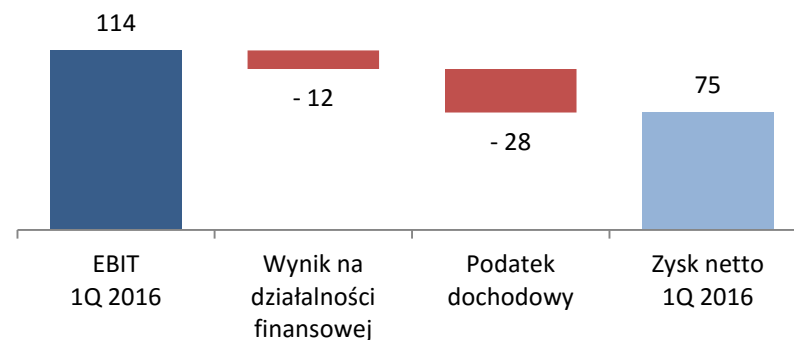
(1) W 1Q 2017 przychody finansowe wyższe dzięki niższemu kursowi EUR/PLN -> dodatnie różnice kursowe (+11)

(2) W 1Q 2016 Wyższy podatek dochodowy jest rezultatem korekty bieżącego podatku dochodowego (+8) o stratę podatkową z lat ubiegłych

EBIT --> zysk netto



■ WZROST ■ SPADEK

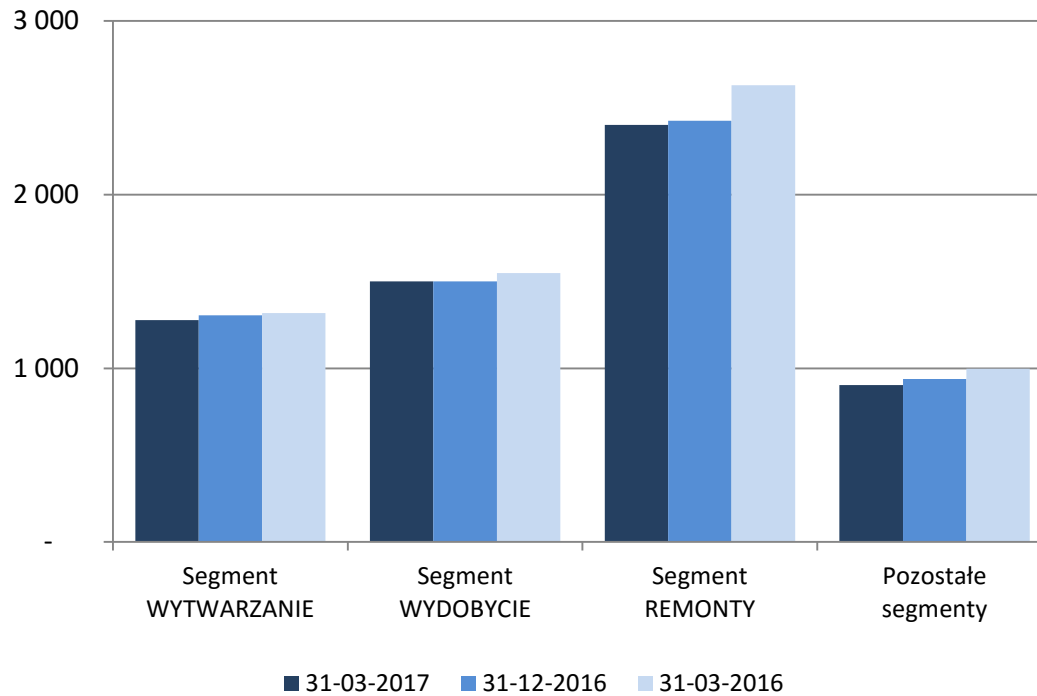


Stan zatrudnienia

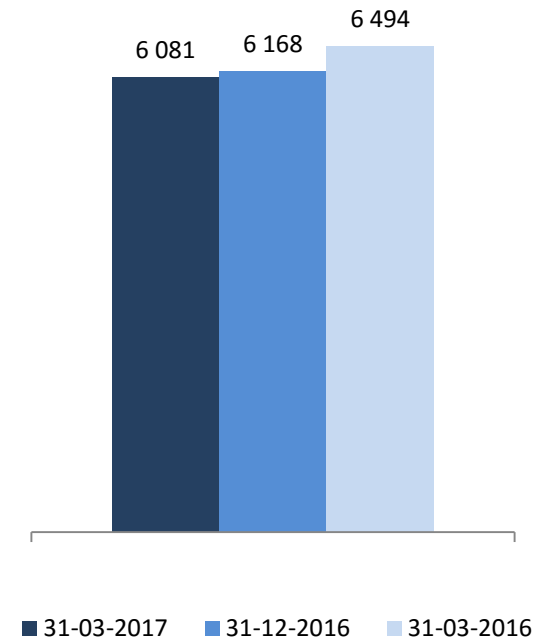
[etaty]



WEDŁUG SEGMENTÓW

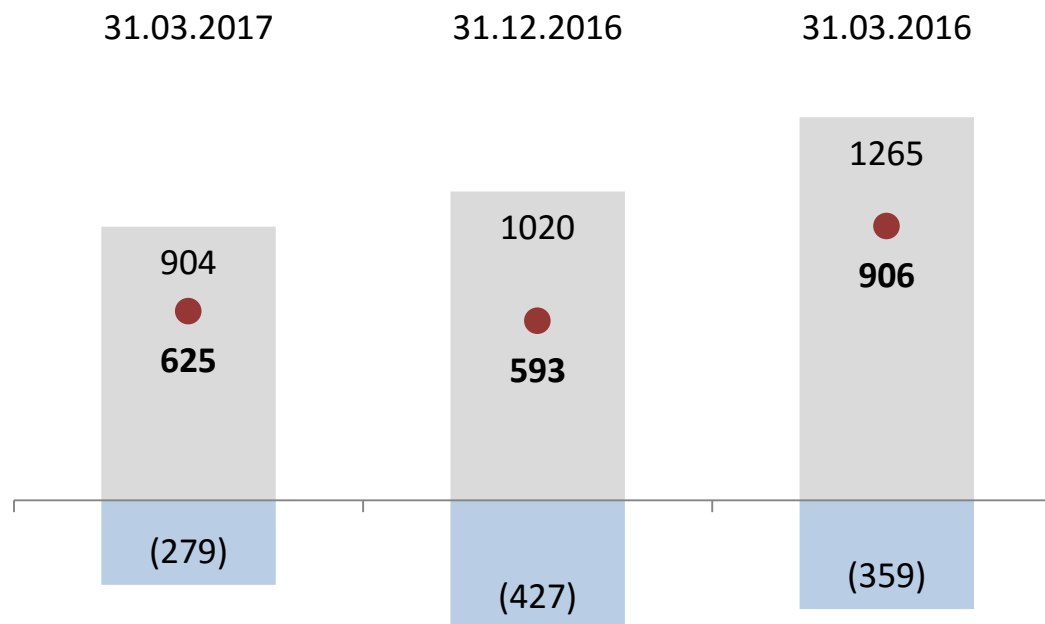


RAZEM



Spadek zatrudnienia w Grupie wynika głównie z odejść spowodowanych nabyciem praw emerytalnych oraz zakończeniem umów na czas określony.

Dług netto [mln PLN]



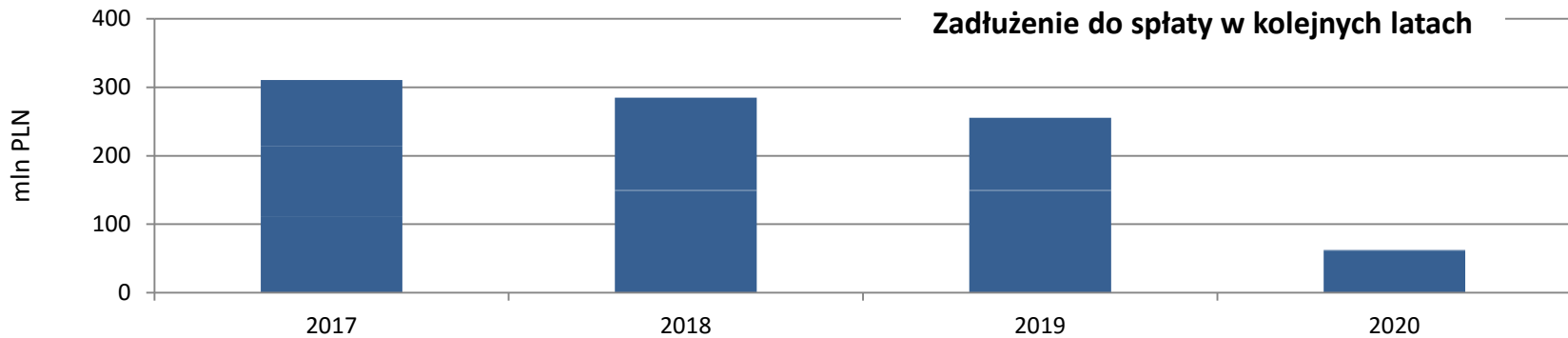
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty⁽¹⁾
- Oprocentowane kredyty i pożyczki oraz leasingi
- Zadłużenie netto

Dług netto / EBITDA

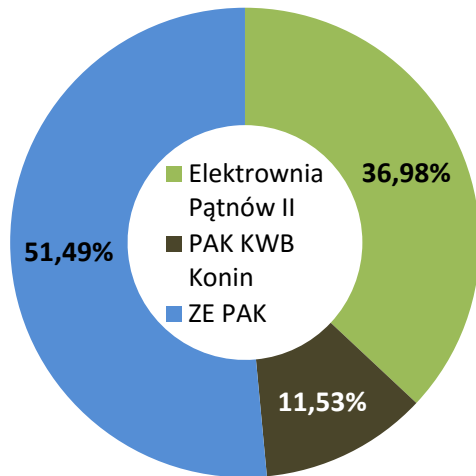
31.03.2017	1,15
31.12.2016	1,00
31.03.2016	1,68

⁽¹⁾ Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz pozostałe aktywa krótkoterminowe finansowe

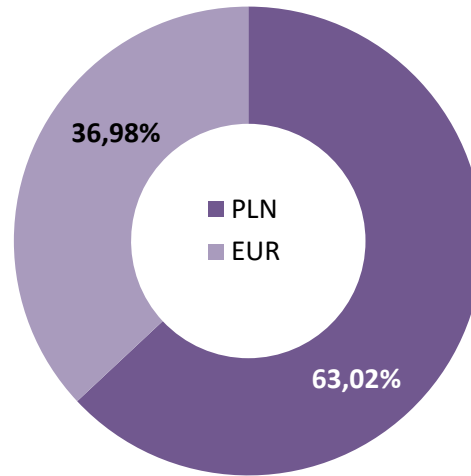
Struktura zadłużenia finansowego ⁽¹⁾



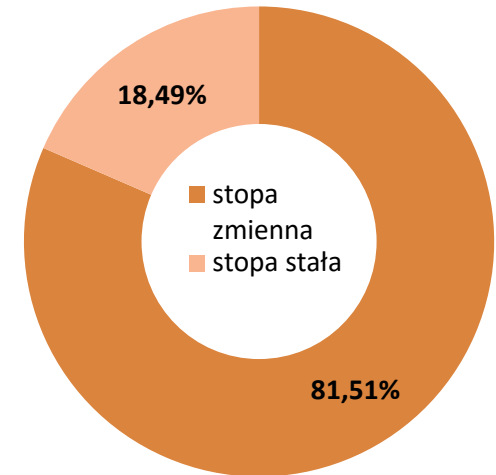
Struktura zadłużenia wg kredytobiorców



Struktura zadłużenia wg waluty finansowania



Struktura zadłużenia wg stopy procentowej



⁽¹⁾ Zadłużenie finansowe głównych spółek Grupy, bez uwzględnienia 0,96 mln zadłużenia pozostałych spółek Grupy. Zadłużenie w euro przeliczone po średnim kursie NBP z dnia 31.03.2017 roku.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

[mIn PLN]



	1Q 2017	1Q 2016
zysk (strata) brutto	71	103
amortyzacja ⁽¹⁾	49	58
wynik na działalności inwestycyjnej i finansowej	(1)	9
zmiana kapitału obrotowego	(31)	37
podatek dochodowy	6	(9)
nabycie uprawnień do emisji CO ₂ ⁽²⁾	(107)	(142)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(12)	56
wydatki inwestycyjne w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne ⁽³⁾	(21)	(73)
pozostałe wpływy i wydatki	(1)	6
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(22)	(68)
spłaty kredytów, pożyczek, leasingów i papierów dłużnych ⁽⁴⁾	(100)	(77)
odsetki zapłacone	(10)	(13)
pozostałe	(0)	(1)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(110)	(90)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów	(144)	(102)
Stan środków na początek	349	383
Stan środków na koniec	205	282

(1) Niższa amortyzacja w 1Q 2017 dotycząca segmentu wydobywania wynikająca z zakończenia eksploatacji jednej z odkrywek w 2016 roku oraz zakończenia amortyzacji aktywa dotyczącego zdejmowania nadkładu wraz z końcem 1Q 2016.

(2) Grupa w 1Q 2016 roku kupiła większą ilość uprawnień do emisji CO₂ w stosunku do wyemitowanego CO₂ w kwartale (na poczet przyszłych okresów wydano 51 mln PLN).

(3) W 1Q 2017 nie realizowano żadnych dużych projektów inwestycyjnych. Wydatki w 1Q 2016 roku dotyczyły głównie wydatków kontynuowanych na realizację modernizacji bloków 1-2 w El. Pątnów I.

Pytania i odpowiedzi



Niniejsza prezentacja („Prezentacja”) ma charakter wyłącznie informacyjny i nie należy jej traktować jako porady inwestycyjnej.

Prezentacja została sporządzona przez Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. („Spółka”).

Odbiorcy Prezentacji ponoszą wyłączną odpowiedzialność za własne analizy i oceny rynku oraz sytuacji rynkowej Spółki i potencjalnych wyników Spółki w przyszłości, dokonane w oparciu o informacje zawarte w Prezentacji.

Spółka ani żaden jej podmiot zależny nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie lub w oparciu o informacje zawarte w Prezentacji.

Spółka ani żaden jej podmiot zależny nie ma obowiązku przekazywania do publicznej wiadomości aktualizacji i zmian informacji, danych oraz oświadczeń znajdujących się w Prezentacji.

Spółka zwraca uwagę osobom zapoznającym się z Prezentacją, że jedynym wiarygodnym źródłem danych dotyczących wyników finansowych Spółki, a także prognoz, zdarzeń oraz wskaźników jej dotyczących są raporty bieżące i okresowe przekazywane przez Spółkę w ramach wykonywania obowiązków informacyjnych spółki publicznej.